Iratxe Berrozabal C.

Mayo 98'

ECONOMÍA DE LA EMPRESA II (clases teóricas).

SITUACION INICIAL

(TESORERÍA)
BOLSILLO 15.000
CAMISA 5.000.
(INMOVILIZADO)

(FONDOS PROPIOS) CAPITAL
MIAS 15.000.
+ 5.000
20.000

COBRO 1.000
AUTOBUS 100
AMORT. 100

PIDO PREST. 15.000
INVIERTO. 5.000.

→ CUENTA de PERDIDAS Y GANANCIAS.

GASTOS		INGRESOS	
Autobus	100	Cobro	1.000
Amortizacion	100		
	200		1000

Bº de explotacion: 800

Para saber realmente lo que queda en tesoreria hay que ver cuales han sido las entradas y salidas de caja o bolsillo

ENTRADAS		SALIDAS	
Ingresos	1.000.	Gastos	100.
Préstamo	15.000	Inversión	5.000.
			5.100.

De todos los gastos de la cuenta de P y G. Hay ciertos pagos que son gastos, pero hay ciertos pagos que no son pagos. Hay ciertos gastos que son pagos y otros que son gastos y no son pagos

BALANCE

- ACTIVO
  - Camisa 5000
    Amort. 100
  - Bolsillo 25.900
  - Inversión 5.000

  35.800

- PASIVO

Mias	20.800
Prestamo	15.000
	35.800

- Indice económico general → medida del estado general de salud del conjunto de la economía. (situación expansiva o regresiva).

- Indice estacional → la demanda de tu producto no es ctte. a lo largo del ejercicio: Oct., Nov., Dic. ↑
  Enero, Febr., Marzo. ↓.

- Tipos de interés: ↑ : inversión ↓, bonos ↑
  ↓ , " ↑, " ↓.

- Reacción rápida de los clientes a los cambios de precio.
  Gtos. de marketing: efecto durante varios trimestres.
  " en I+D: resultados notables con retraso, pero con > permanencia.
- Precio entre 1200 y 3600 ptas.
- Dos objetivos de la Cía: obtención de Bºs.
  sobrevivir a l/p.
- Rentabilidad: $\frac{\text{Bº después de impuestos}}{\text{ventas.}}$
- Cuota de mercado: $\frac{\text{ventas de la Cía}}{\text{ventas totales.}}$

- ↑ nivel de Bºs
  ↑ cuota de mercado
  } importante tamaño.

Es decir:

PAGOS ⟶ GASTOS	No tiene tantos lo que había en caja más lo que ha ganado es lo mismo a lo que hay en caja.
PAGOS ⟷ GASTOS	
GASTOS ⟶ PAGOS	* Si no supone una salida de dinero de mi bolsillo no es pago: – Amortización – Reducc. exist. P. term. – Consumo mat primas.
GASTOS ⟷ PAGOS	

Debido a fondos propios se engloba, reservas y capital.

- Consumo mat. primas: se lleva de almacen a productos terminados, es un traslado.

* En los ingresos pasa lo mismo:
  - Aument exist. P. terminados: si fabrico más de lo que vendo (no ha entrado dinero en tesorería. No es por lo tanto un cobro pero sí un ingreso.

Pag 89: cálculo inicial, no están aquí todas, pero en principio nos dice como quedaría mi tesorería sino pido en préstamo o invierto en bonos.

- ↑ rentabilidad
  ↓ cuota de mercado } producto diferenciado

- Volumen de producción depende de: capacidad para producir.
  almacen de m.p.

  existencia inicial de p.t.
  +
  volumen de producción actual.

- frecuencia de pedido: se trata de minimizar →
  { coste medio de realización de pedidos
  +
  coste medio de mantenimiento de almacen de m.p.

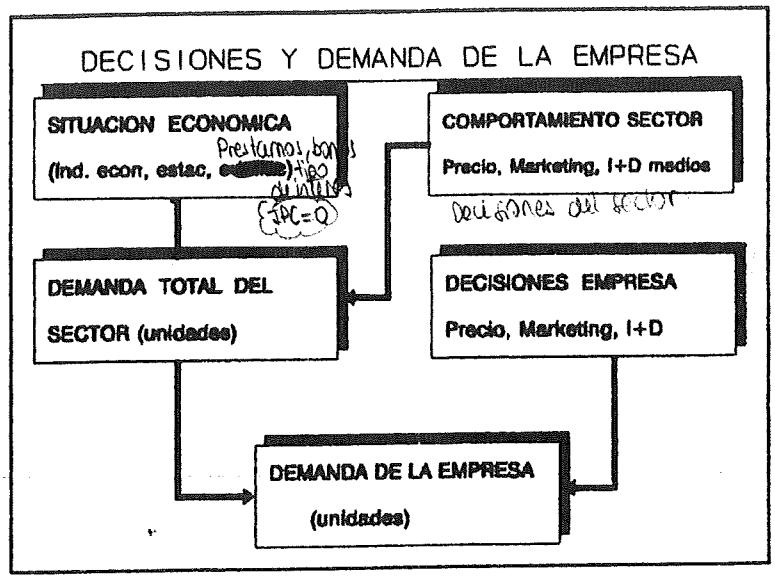
Coste total: $5{,}000.000 / N + (NV + V)$

$N \rightarrow$ nº trimestres entre dos pedidos.

$V \rightarrow$ necesidades de m.p. cada trimestre.

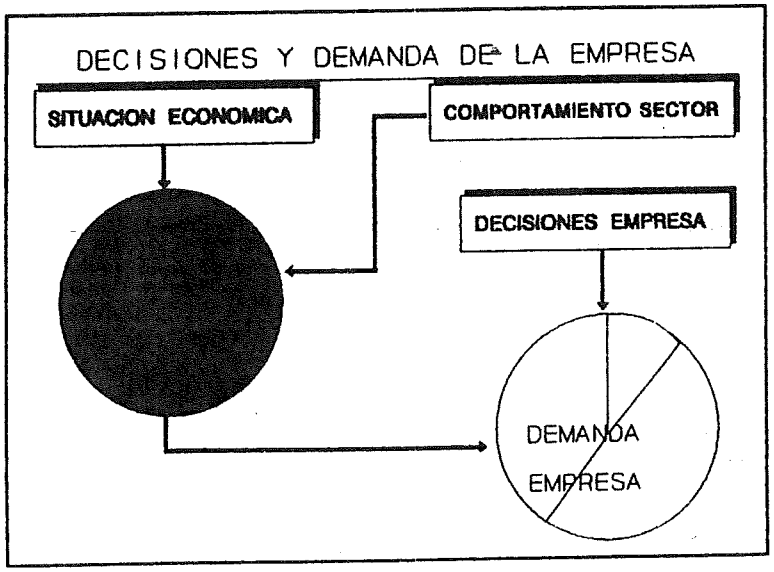
- horas extraordinarias: tope → 140% de capacidad teórica.
  costes generados → costes administrativos: 2,500.000 pts. c/u.
  empleados → +50% extra de sueldo.

- inversión en planta → mín: 35,000.000 pts → 5000 unid. + de capacidad.
  genera costes fijos.
  requiere financiación
  genera gtos. por instalación



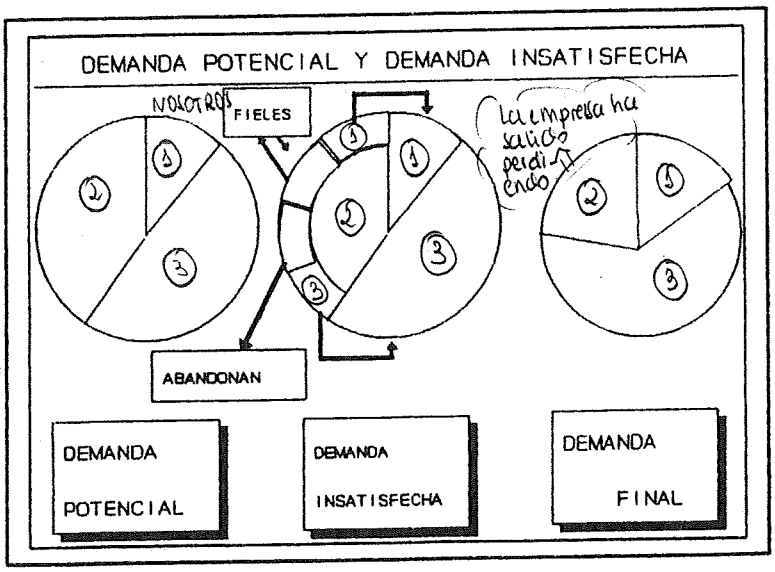
Dada la situación económica se considerara la demanda. A esta también le influye el comportamiento del sector.
La demanda total se produce debido a la influencia del sector y la situación económica.

→ La demanda de paraguas depende de la situación de la economía (la disponibilidad del consumidor ...) así como del sector paraguero. (se decide que los paraguas subirán de precio)

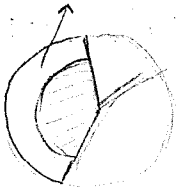


De la conjuenda de la situación económica y el comportamiento del sector se derivará la demanda. Pero después de dar a conocer sus decisiones la empresa adquirirá solamente una parte de esa demanda total.

→ Decisión de la empresa (el precio de los paraguas subirán pero menos que la competencia).



La empresa se ha decidido producir un volumen de productos X. A la hora de venderlos, le llegan muchos mas clientes o consumidores de las unidades que el había previsto producir. Así que le queda una parte de su demanda potencial insatisfecha.



Estos consumidores se pueden comportar de diferentes maneras:

- Costes fijos (3):

1. Amortización → permite valorar correcta el inmovilizado material.

20% anual
5% trimestral

la depreciación a la cuenta de PP y GG. como gto.

- depreciación funcional: uso + disfrute del inmovilizado.
- obsolescencia: aparición de nuevas técnicas (ineficaz).

Se empieza a amortizar en el período siguiente al de la compra.
En el período de la compra por máquina aparecen los gtos. por inversión en planta por valor de 3,500.000 ptas.

2. Gtos. de administración → relacionados con el tamaño de la planta.
> planta → > gtos. de administración.

Uso de horas extras: + 2,500.000 en gtos. de administración

3. Otros gtos. → 1,000.000 pts. fijo
+ 72 pts. por unid. de capacidad.

- Margen bruto: Ingresos − costes variables unitarios.

Supongamos: margen bruto unitario → 1300 pts
costes fijos / trimestre → 3,305.000 pts.

¿Cuántas unid. producir y vender para ser rentable?

1º Calculo umbral de rentabilidad: (la producción por la nueva máquina para no ganar o perder).

$$\frac{\text{Nuevos costes fijos}}{\text{margen bruto unitario}} = \frac{3,305.000}{1300} = 2543 \text{ unid}$$

- Es decir parte de los consumidores insatisfechos, se mosquean con la empresa 2 y deciden ir a las empresas competidoras:
  - Algunos van a la empresa 1.
  - Otros " " " " 3.

- Otros abandonan; es decir no compran nada.
- Otros son fieles a la empresa; y comprarán con posterioridad, esperarán al próximo período para poder comprarle a la misma empresa.

Pero, son pocos los que abandonan y son fieles a la empresa.

Así que poco a poco hemos pasado de una demanda potencial a una demanda final. (ésta es más pequeña que la demanda potencial y está dividida de diferente forma.)

El producto de la empresa 2 tenía un producto querido, sin embargo la insatisfacción la llevado a que entre otras posibilidades, los clientes se hayan ido a la competencia.

Si todos tuvieran el mismo stock la demanda potencial y la final serían las mismas.

Si una empresa de la competencia no puede satisfacer la demanda puede que pueda adquirir más demandantes para tu empresa.

→ Como nos podemos acercar a la demanda prevista?
- ¿Si vajamos un 500 pts/unidad → aumentaremos las unidades vendidas y con ello los ingresos?
- ¿Cuanto más le pagarás a Hacienda?

Ahora: Ingresos: 2543 uuds × 2500 ptas/uud → 6,357.500 ptas

- Gtos variables: 2543 uuds × 1200 ptas/uud → 3,051.600 ptas.

Margen bruto → 3,305.900 ptas

- Costes fijos → 3,305.000 ptas

B° 900 ptas.

Coste total unitario: $\frac{\text{costes fijos + costes variables}}{2543 \text{ uuds}} = 2500$ ptas.

- Costes variables unitarios → varían proporcional/ a la cantidad de productos fabricados.
  1. Coste de personal
  2. Costes de m.p.

¡OJO! → Inversión en planta = financiación a l/p durante el proceso de amortización.

- capacidad para el próximo trimestre: capacidad teórica para el siguiente trimestre.
- Para disminuir la demanda: ↑ precios
  o
  ↓ gtos. de marketing.

- Disponibilidad de fondos: Tesorería inicial
  + cobros
  - pagos

  Tesorería inicial + tesorería q. se prevé generar.

① Hay que determinar la DEMANDA: es decir cuanto supongo que voy a vender. ¿20.000 unidades? Es casi imposible acertar pero es posible aproximarse mediante una previsión. (que cuanto más se ajuste a la realidad muchísimo mejor.

Para poder determinarla es necesario observar lo que ocurre a mi alrededor:

- La situación económica.
- Que va a hacer la competencia.
- Suerte.

Cuanto menos nos interesemos en analizar esto, peor determinaremos la posible demanda.

② Seguidamente se nos plantea la cuestión del VOLUMEN DE PRODUCCIÓN NECESARIA PARA SATISFACERLA, es decir, ¿cuantas unidades produciré?

- Si se produce no suficiente = demanda insatisfecha, desatendida
  * Hoja aparte: puede o seguramente se reducirá la demanda de esa empresa.

- Si se produce demasiado:
  - Inactividad. → costes.
  - Remanente: tienes almacenado ahora para poder responder a la demanda que será mayor en ciertas epocas del año (productos estacionales) .... Tienes en cuenta el lujo: y la capacidad

③ REQUISITO DE MATERIA PRIMA: es necesario que a la hora de determinar el volumen de producción se haga teniendo en cuenta que se tiene que proveer de más o de menos mat. prima, es decir tiene que ser suficiente para satisfacer la producción prevista.

- si no suficientes recursos financieros, 3 opciones:
  - descubierto
  - préstamo.
  - revisión de decisiones para ↓ necesidades de financiación.

- ¿ Bºs ? → cuenta de PP y GG.

- Balance: bienes y deber. de la Eª.

Volumen actual de ventas limitado por: cuota de mercado.

p.t. disponibles para venta.

- Conviene almacenar p.t. durante los tres 1ºs trimestres.

demanda ↑ último trimestre.

- Gtos. que no son pagos:
  1. Amortización de maquinaria.
  2. Variación de almacen de p.t. cuando se producen salidas.
  3. Consumo de m.p. Se pagan cuando se compran.

- Pagos que no son gastos.
  1. Inversión en planta.
  2. Compra de m.p.
  3. Amortización del préstamo.
  4. Inversiones financieras.

Si no se tiene más materia prima no se puede producir más.

④ REQUISITOS DE MAQUINARIA: además de la mat. prima, es condición necesaria el hecho de adquirir máquinas según la producción a realizar.

En el caso que la producción es alta durante un C/P, es flexible y se pueden meter mas horas extras, para solucionar el problema temporal. Se tendrá que tener en cuenta que estos suponen unos costes elevados.

Así pues, si esta situación es ya duradera, es decir a L/P, si necesitamos producir más en el futuro .....

Es necesario la compra de maquinaria.

(los sindicatos sino se oponerían a lo de las horas extras - el trabajo hay que dividirlo; grandísimos costes continuos - puede que salga más barato comprar la máquina -)

Pero se tendrá que tener en cuenta que la compra de maquinaria también implica la necesidad de financiación.

⑥ CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PREVISTAS: si se calcula que puede haber pérdidas se ha de rectificar, es decir tomar medidas. (cambiar la forma de publicidad .....)

⑦ TESORERIA PREVISTA; se le denomina a lo que tenemos en caja dinero líquido.

Sería una barbaridad el hecho de invertir en maquinaria, por el simple hecho de que te sobra dinero.

Hay mejores formas de invertirlo comprando acciones, bonos, u... obligaciones ...

- Impuestos de sociedades: 35% del 5º trimestral.

  * Si hay pérdidas el impuesto se calcula del mismo modo pero se considera un reembolso de Hacienda.

- Almacen de materias primas:

  + stock final del período anterior.
  + m. p. compradas este período.
  - salidas de m.p. que se han consumido.

- Almacen de productos terminados:

  + stock final del período anterior
  + entradas de p.t. durante este período a precio de coste.
  - salidas del almacen por ventas de p.t.

: Tesorería: + cantidad final del período anterior
  ± variaciones.

  * Si negativo: ↑ costes.

- Reservas: Σ BºS después de impuestos.

  - dividendos (si es que los hay).

Capital + reservas: fondos propios.

(5) LA NECESIDAD DE FINANCIACION, se presenta como centro de todas las actividades a realizar, sin esta no se podría ni comprar mat. prima, ni maquinaria, etc... para poder llevar a cabo la actividad empresarial.

(8) BALANCE PREVISTO.

Para poder introducir las decisiones de los directivos en el DIRECTIVO GAME:

C:\ CD EE2.

C:\EE2\> ENTRADA. unidad A:

	Per 1	2	3	4
· STOCK INICIAL	5.000	15.000	28.000	33.000
· PRODUCCION	100.000	100.000	100.000	100.000
· DISPONIBLE PARA LA VENTA	105.000	115.000	128.000	133.000
· PREVISIONES	90.000	87.000	95.000	130.000
· STOCK FINAL.	15.000	28000	33.00	3.000

La venta y la demanda no tienen porqué coincidir.

Si Tengo materia prima suficiente puedo meter horas extras y producir más: (en lugar de invertir en planta).

- STOCK INICIALES: 15.000
  PRODUCCION : 100.000
  DISPO. VENTA : 115.000
  PREVISION: 115.001

} se pueden hacer todas las horas extras que se quieran hasta un punto del 40% de las horas:

Sin embargo esto implica unos altos costes:

. La mano de obra se les paga a las h. extras: un 50% más.

Ejemp: 6pts/h → h. extra = 9 pts/h.

Pero da la oportunidad de:

CAP. PRODUCCION → de 100.000 a 140.000 } 40% más.

* El hacer horas extras supone un incremento de costes de 2.500.000.

- ¿Merece la pena meter horas extras para producir solo una unidad más?

STOCK INICIAL	15.000	M. PRIMA	600
PRODUCCION	100.001	M. de OBRA (100 x 6) x 15	900
			1.500

Esta unidad me cuesta éso. Mientras que la otra cuesta ~ 1.200.

NO MERECE la pena.

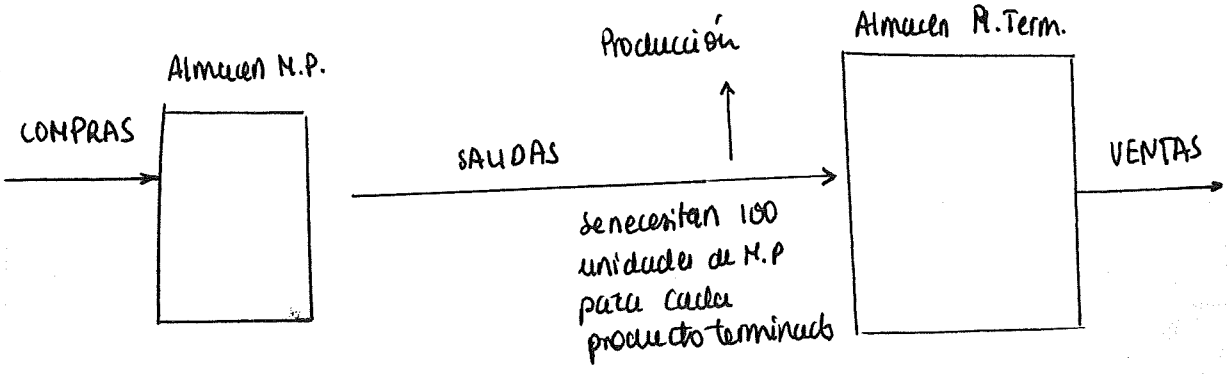
- Si la previsión en cambio es de 130.000 sería conveniente hacer horas extras.

* De todas maneras lo más acertado sería ⇒ CONSTRUIR una hoja de CALCULO.

PERÍODO	1	2	3
COMPRA MODULOS	0	0	0
EXIST. INICIALES	5.000	12.692	16692
PRODUCCION	100.000	100.000	100.000
DISPONIBLE VENTA	105.000	112.692	116.692
DEMANDA	92.308	96.000	96.000
VENTA	92.308	96.000	96.000
EXIST. FINAL	12.692	16.692	16692.

ESTUDIO DE MATERIAS PRIMAS: (en unidades)

	1	2
Ex. INICIALES :	12.000.000 (* 6 pts/unidad)	2.000.000 10.000.000.
SALIDAS	10.000.000	10.000.000
ENTRADAS (Compras)	0 1.000.000	....
Ex. FINALES	2.000.000 10.000.000	.....



Es muy peligro comprar la materia prima imprescindible para cada periodo se necesita un margen de flexibilidad. Pero esta flexibilidad tiene unos costes de almacenamiento.

Ahora hablemos en términos monetarios (pts):

→ Como hemos dicho el mantener m. primas en el almacen tiene un coste = 2 pts/unidad. Si tenemos 99.000.000 unidades, el coste resulta inmenso pero, si es un término medio se puede sufragar.

* El coste de m. primas se calcula sobre las existencias iniciales.

* En nuestro caso inicial:

• CTE. almacén materias primas : 24.000.000 pts.

→ El tener un almacen de productos terminados (aunque hay producido las ventas no han coincidido) también tiene un coste:

CTE. almacen productos terminados: 500.000 pts.

(Ex. iniciales: 5000 → 100 pts/unidad)

→ Por otro lado, independientemente de lo que pidamos, cada vez que hagamos un pedido habra un coste:

CTE. de pedido de materias primas: 5.000.000.

* Si queremos tener 12.000.000 de ex. Iniciales en el periodo 5 cuantos tendremos que comprar.

	1	2	3	4	5
Ex. Ini.	12.000.000	11.000.000	10.000.000	10.000.000	12.000.000
Salidas	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Entradas	9.000.000	9.000.000	10.000.000	12.000.000	
E. Finales.	11.000.000	10.000.000	10.000.000	12.00.000	
Cte. Al. M.P.	24.000.000	22.000.000	20.000.000	20000.000	
Cte. Al. P.Ter.	500.000	1.269.200	1.669200	2.069.200	
Cte. PEDIDO.	5000.000	5.000.000	5.000.000	5000.000	

Al igual que en amortización, las bases para calcular cte alma. M.P, P.F, y el cte de pedidos pueden variar:

- En nuestro caso en el periodo 1 ⇒ la amortización es del 5%. mientras que antes era del 3%.

- 2 pts/unidad
  100 pts/ "
  5.000.000
  } pueden cambiar.

. Si queremos trabajar con almacen = 0.

Periodo 5. 85.000 unidades. para que E. finales = 0.

Per. = 3, dejar 15.920 en vez de 20692. porque producir tanto en el 3 no es ventajoso. TAmbien hay que producir menos en los anteriores.

. Tambien existe un coste oculto en los almacenes:

+ El coste de FINANCIACION:

Si no tuviéramos almacén de mat. primas el activo bajaría en 72.000000 de pts. y entonces tendríamos que quitar algo en el pasivo que sería el Préstamo.

Es decir Teníamos en almacen dinero que nos hacía falta.

Si los préstamos fueran 0 y quitaramos del activo esos 72.000.000 con ese dinero podríamos meterlos en bonos y sacar dinero. El tener guardado en almacén en. primas es imprescindible pero hay que buscar un equilibrio. ya que la flexibilidad no es gratis:

- cte en mantenerlo en almacen.
- cte de la financiación.

REGUL es un fichero que contiene lo mismo que los papeles de los resultados.

EDITOR WP ⇒ imprimir cuantas veces queramos.

EL EFECTO DE LA VARIACION DE EXISTENCIAS DEL ALMACEN.

	U	PRECIO	PTS	U	PRECIO	PTS	U	PRECIO	PTS.
- INGRESOS	3	100	300	3	100	300	3	100	300
- COMPRAS	9	50	450	0	50	0	2	50	100
E_I	0	0	0	6	50	300	▽ 3	50	150
E_F	6	50	300	3	50	150	variación 2 de exist. (−)	50	100
			Δ variación de existencias (+)						
- ALMACEN MAT. PRIMAS									
BENEFICIOS			150			150			150

A la hora de calcular los beneficios, entre otras cosas tengo que tener en cuenta las variaciones de existencias. Las existencias hay que valorarlas a precio de coste.

B^o = INGRESOS + E_F − COMPRAS − E_I.

PER: 0 ; EMPRESA: BALANCE.

700.000.000 MAQUINARIA
1.500.000 CAJA
CAPITAL 701.500.000.

DECISIONES que toma:
COMPRA MAT. PRIMAS 600.000 ptas
100.000 u

ALMACEN MAT. PRIMAS

100.000 u →
600.000 ptas.

No pasa nada en P y G.

PER: . EMPRESA, BALANCE.

700.000.000 MAQUINARIA — CAPITAL. 701.500.000.
900.000 CAJA
600.000 ALMACEN MAT. PRIMAS

DECISIONES que toma:
· Producción 1000 unidades.

Cuenta P y G:

Gastos	Ingresos
0	0

Valoración de los almacenes. variación de entradas y salidas.

Producir significa salir del almacen → 100.000 u / 600.000 pts.

ALMACEN PRODUCTOS TERMINADOS.
1000 u.
1200.000 pts.

Repercusión de esto sobre la cuenta de P y G.

---

* Valoraré aproximadamente el P. terminado a lo que me ha costado.

Cuenta P. G.

Gastos		Ingresos.	
Consumo mat. primas	600.000	Aumento almacen. P. terminados	1.200.000
Personal	600.000	ventas P. terminados	0

PER: 2 Empresa. BALANCE.

700.000.000 MAQUINARIA — CAPITAL 701.500.000
0 ALMACEN MAT. PRIMA
1.200.000 " P. TERMINADO
300.000 CAJA. (Pago de obreros: 900.000-600.000)

701.500.000

Decisiones que toma:

Precio Venta 3.000 pts.

Demanda potencial 800 u.

Cuenta de P. G.

GASTOS		INGRESOS	
Reducción almacén P. Terminado	960.000	Ventas (800 x 3000)	2.400.000

B° = 1440.000

PER:3 Empresa: BALANCE.

700.000.000	MAQUINARIA	CAPITAL	701.500.000
0	ALMACEN MAT. PRIMA	RESERVAS	1.440.000
240.000	" P. TERMINADO		
2.700.000	CAJA = (300.000 + 2400.000)		
7.02.940.00		702.940.000.	

Del almacen han salido 800 unidades valoradas a 1.200 pts.

= 960.000 pts. ⇒ se ha producido una reducción en el almacén de productos terminados: 1.200.000 - 960.000 = 240.000. (queda)

Los bonos me pagaran del precio anterior.

COBROS		PAGOS	
Ingresos ventas	235.739.500	. Pago gastos	159.345.000
" financieros	(250.000) 0	. Impuestos	3.549.175
Bonos vendidos	(10.000.000) 0	. Pago prest. anterior	158.000.000
		. Inversión en planta	(35.000.000) 0
		. Compra m. primas.	60.000.000
PRESTAMO CONCEDIDO	145.000.000 0	INVERSION BONOS.	0

CF = 1.000.000 + 235.739.500 - 380.894.175 = -144.154.675 caja(-)

Si pedimos 145.000.000 para poder cubrir la deuda que tuvo en tesorería y además tener un pequeñísimo margen de estrategia

CAJA FINAL = C. INICIAL + COBROS-PAGOS

1000.000 | Diferencia 390.739.500

381.739.500
380.894.175
C. FINAL = 845.325.

El balance:

Inmov. material	700 M	Capital	600 M.
A. acumulada (21M+35M)	56 M.	Reservas	6.591.325
Inmovilizado	644 M	Fondos propios	606.591.325
Almacen mat. primas	72 M.	prestamos	145.000.000
" P. terminados	34.746.000		
Bonos	0	T. PASIVO.	751.591.325
Tesorería	845.325		
A. circulante	10 7.591.325		
T. ACTIVO.	751.591.325		

. Almacen mat. primas:		. Productos terminados	
Exist. Iniciales	72.000.000	6.000.000	
SALIDAS (consumo)	- 60.000.000	- 91.254.000	VENDER (76.000)
ENTRADAS	60.000.000	120.000.000	FABRICA. (100000)
Exist. Finales.	72.000.000	34.746.000	

* CUENTA de PERDIDAS y GANANCIAS (previsión de las (PyG)

- Reducción P. Term.

- Cons. mat. Primas: 1000.000 x 100 x 6 ——— 60.000.000
- CTES. PERSONAL " " " ——— 60.000.000

  (unidades de tiempo → Experiencia)

- Amortización. 700.000.000 x 5% = ——— 35.000.000
- Gastos Administración: ——— 12.800.000
  - Dependerá de la capacidad de máquina que haya. se puede calcu 127-130 pts/unidad de capacidad de producción

  si hay horas Extras se vería incrementado por 2.500.000.

- Gastos comerciales. ~~lo que decida cada empresa.~~ ——— 20.000.000
- Invest. mercado ——— 0
- I + D ——— 15.000.000
- Gtos de Mantenimiento también dependerá de cuanto productas.

  75 pts/ por unidad de capacid. ——— 7.500.000

- Gtos ALM. mat. primas. ——— 24.000.000.
  2 pts/unidad } 12.000.000(U) x 2%
- Gtos ALM. Productos terminados ——— 500.000
  5000 x 100 =
- Gtos. inversión en planta ——— 0
  ~~Gasto~~ La máquina cuesta 35.000 (a
  → Colocar, reforma de la empresa tren de la

  ciertos gastos asociados.
  10%

- Otros gastos mat prima: 5.000.000
- Otros gastos de fabric 8.200.000.

72 pts/unidad de capacidad (1000.000 fijo

INGRESOS

Ventas 235.739.500

(76.045) x 3100

Almacen mat primas 28.746.000

28.955 x 1200

EI 5000.
Producción 1020090
Ventas 76045
28.955

23.955

por lo q cuesta fabricar unide

100 x 6.
+100 x 6

si tenemos producto en el almacen viejos a 600 y otros nuevos a 600

Hacer ete media ponderada.

BENEFICIO EXPLOTACION: 14.485.500

Gastos

- INTereses descubierto 0

7.000.000 x Interes descubierto

- Interes prestamo

158.000.000 x 11%/4 *17.380.000.
4.345.000

-3.000.000

BENEFIO ACTIVIDADE ORDI 10.140.500

Impuestos 35% 3.549.175.

RESULTADO del EJERCICIO 6.591.325

Una cosa es lo que a entrado o salido en caja y otra cosa lo que ~~[illegible]~~ ~~[illegible]~~ he sacado de BR.

Siguiente paso. La prevision de tesoreria

¿Que ha entrado y salido de caja?

Puede ganar mucho dinero pero tiender ~~[illegible]~~ ~~[illegible]~~ mucho descubierto.

Pero si varían los intereses la rentabilidad cambia.
(si lo ponemos a 8%)

Si nosotros invertimos ese dinero que sacamos en el mercado donde sacamos 10%. (lo sacamos: $\frac{80.000.000}{800.000.000}$ = R económica).

El riesgo que corre un banco en prestar dinero a una empresa con malos fondos propios es muy grande.

* Cuanto más barato el dinero (↓ intereses) ⇒ bueno para invertir.

Apalancamiento financiero